شركة التصنيع الوطنية (التصنيع)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

تعافي الكميات مع تأثير البنود غير المتكررة

09 نوفمبر، 2026

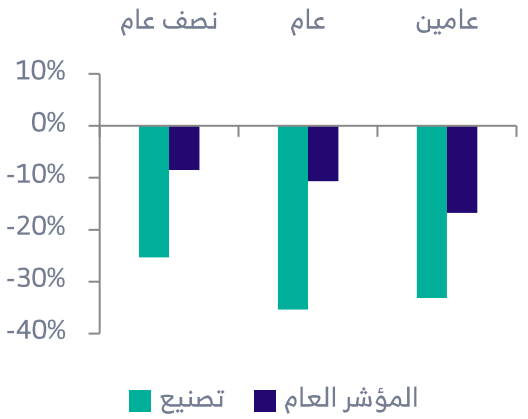
التوصية	حياد	التغير	%9.0
آخر سعر إغلاق	7.34 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%9.0

التصنيع	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	444	646	(%31)	380	%17	409
الدخل الإجمالي	(2)	12	-	(52)	%96	(35)
الهامش الإجمالي	(%0)	%2		(%14)		(%8)
الدخل التشغيلي	(679)	(665)	(%2)	(825)	%18	(157)
صافي الربح	(439)	(559)	%21	(548)	%20	(247)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت التصنيع إيرادات بلغت 444 مليون ريال في الربع الثالث 2026، منخفضة بنسبة 31% على أساس سنوي ومرتفعة بنسبة 17% على أساس ربعي، متجاوزةً تقديراتنا البالغة 409 مليون ريال، إذ عوّض ارتفاع كميات المبيعات استمرار الاضطرابات التشغيلية وتحديات سلاسل الإمداد، بحسب الشركة. وتقلصت الخسارة الإجمالية إلى مليوني ريال، مقارنةً بخسارة قدرها 52 مليون ريال في الربع الثاني 2026، مقابل توقعاتنا بخسارة قدرها 35 مليون ريال.
- اتسعت الخسارة التشغيلية 2% على أساس سنوي إلى 679 مليون ريال، شاملةً حصة الشركة من نتائج المشاريع المشتركة والشركات الزميلة، فيما تقلصت بنسبة 18% على أساس ربعي، لتأتي أعلى بكثير من توقعاتنا بخسارة قدرها 157 مليون ريال. ويعزى ذلك إلى تسجيل بنود غير متكررة بقيمة 351 مليون ريال تخص حصة التصنيع، شملت انخفاض قيمة في سامكو وسلاجر، وانخفاض قيمة الاستثمار في ترونوكس، إلى جانب تكاليف ضريبية وإعادة هيكلة في ترونوكس، وخسارة بيع شركة رواد. وقد أخذنا في توقعاتنا خسارة بيع رواد فقط، بنحو 100 مليون ريال. كما نلاحظ أن إجمالي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، باستثناء البنود غير المتكررة، بلغ خسارة قدرها 24 مليون ريال، مقارنةً بخسارة قدرها 31 مليون ريال في الربع الثالث 2025
- نترقب وصول توسعة وحدة التكسير التابعة للشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين إلى طاقتها الانتاجية الكاملة، بعد بدء الإنتاج التجريبي في 1 يوليو (تداول)، الى جانب متابعة القيمة الدفترية لترونوكس بعد تسجيل خسائر انخفاض القيمة، وخسائر انخفاض قيمة سامكو، وبرنامج إعادة شراء الأسهم المعلن عنه في البيان. وبلغت الخسارة الصافية 439 مليون ريال، متراجعة بنسبة 21% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، الا انها جاءت أعلى من توقعاتنا بخسارة قدرها 247 مليون ريال. ويعزى ذلك إلى البنود غير المتكررة، وقد قابل ذلك جزئيا انخفاض الخسارة الاجمالية أقل مما توقعنا. وباستبعاد البنود غير المتكررة، بلغت الخسارة 88 مليون ريال، مقابل توقعاتنا المعدلة بخسارة قدرها 146 مليون ريال. واكتملت صفقة التخارج من رواد في 31 أغسطس، بصافي متحصلات بلغ 631 مليون ريال. كما أعيدت جدولة تسهيل بقيمة ملياري ريال لمدة سبع سنوات، مما خفّض القروض المتداولة إلى 369 مليون ريال. وبلغ النقد والاستثمارات السائلة 2.8 مليار ريال، مقابل قروض قدرها 5.2 مليار ريال. نحافظ على توصيتنا بالحياد، ونخفض السعر المستهدف إلى 8.00 ريالات من 9.00 ريالات، في ضوء انخفاض قيمة ترونوكس واستمرار أثره السلبي، فضلًا عن بقاء الهوامش سالبة رغم ارتفاع الكميات، ومساهمة توسعة الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين خلال ربع كامل، وانخفاض تكاليف اللقيم على أساس ربعي.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.85 / 11.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,910
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%93.70
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,141,947
رمز بلومبيرغ	NIC AB



برينان إيتوف
brennan.eatough@riyadcapital.com
+966-11-203-6808

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشا رين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
Riyad Capital